



Banokitnya



PEREKONOMIAN ASIA TIMUR SATU DEKADE SETELAH KRISIS

SJAMSUL ARIFIN

Sanksi Pelanggaran Pasal 72 Undang-undang Nomor 19 Tahun 2002 Tentang Hak Cipta

- 1. Barangsiapa dengan sengaja melanggar dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 Ayat (1) atau Pasal 49 Ayat (1) dan Ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling singkat 1 (satu) bulan dan/atau denda paling sedikit Rp 1.000.000,00 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp 5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah).
- 2. Barangsiapa dengan sengaja menyiarkan, memamerkan, mengedarkan, atau menjual kepada umum suatu ciptaan atau barang hasil pelanggaran hak cipta atau hak terkait sebagai dimaksud pada Ayat (1) dipidana dengan pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp 500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).

BANGKITNYA PEREKONOMIAN ASIA TIMUR SATU DEKADE SETELAH KRISIS



Editor Sjamsul Arifin

Tim Penulis:

Shinta R.I. Soekro, Anung Herlianto, M. Taufik Amrozy, Sri Endah Susilorini, Ayu Lestari Y.S, Gunawan Padoli, Sari H. Binhadi, Azhari Firmansyah, dan Arief Adrianto Rasyid



Editor: Sjamsul Arifin

Tim Penulis:

Shinta R.I. Soekro, Anung Herlianto, M. Taufik Amrozy, Sri Endah Susilorini, Ayu Lestari Y.S., Gunawan Padoli, Sari H. Binhadi, Azhari Firmansyah, dan Arief Adrianto Rasyid

© 2008 Tim Biro Hubungan dan Studi Internasional-Bank Indonesia Perwajahan: Achmad Subandi Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang Diterbitkan pertama kali oleh: Penerbit PT Elex Media Komputindo Kelompok Kompas Gramedia - Jakarta Anggota IKAPI, Jakarta 2008

EMK238081233 ISBN: 978-979-27-3009-8

Dilarang mengutip, memperbanyak, dan menerjemahkan sebagian atau seluruh isi buku ini tanpa izin tertulis dari Penerbit.

<u>Dicetak oleh Percetakan PT Gramedia, Jakarta</u> Isi diluar tanggung jawab Percetakan



Kata Sambutan

Gubernur Bank Indonesia

Satu dekade setelah krisis melanda Asia, perekonomian negara-negara yang terkena dampak langsungnya (Indonesia, Thailand, Malaysia, Filipina dan Korea Selatan) terbukti mampu bangkit kembali dengan kecepatan yang berbeda. Umumnya, rata-rata negara-negara tersebut tumbuh tidak secepat pada periode sebelum krisis, namun perekonomian di kelima negara tersebut jelas sudah melaju kembali. Pengalaman sejarah ini setidaknya menimbulkan sejumlah pertanyaan: apakah periode krisis 1997 dapat dilihat sebagai suatu diversi sementara dari pengalaman panjang negara-negara tersebut? Faktor apa yang membuat suatu negara cepat pulih seperti Korea Selatan atau lambat pulih seperti Indonesia? Adakah kaitannya antara resep kebijakan makroekonomi yang diambil dengan karakteristik suatu negara? Bagaimana halnya dengan kebijakan di sektor keuangan ataupun faktor kelembagaan dalam mempengaruhi kinerja perekonomian? Kelemahan fundamental apa yang perlu diidentifikasi agar krisis tidak terulang lagi?

Buku ini berusaha menjawab pertanyaan-pertanyaan tersebut dalam kerangka teoritis yang komprehensif. Sejumlah indikator ekonomi seperti Produk Domestik Bruto, investasi, aliran modal, nilai tukar dan inflasi dikupas untuk mengidentifikasi potensi kerentanan perekonomian. Studi empiris berupa kisah kegagalan dan kesuksesan di lima negara tersebut diulas. Pembaca disuguhkan dengan kajian yang diharapkan dapat memperluas pemahamannya mengenai dinamika perekonomian yang telah dan akan terus berkembang cepat.

Dari sana kemudian dicari benang merahnya. Perbandingan pengalaman kelima negara dalam satu dekade terakhir menyiratkan

bahwa upaya pemulihan ekonomi amat bergantung pada karakteristik perekonomian suatu negara. Oleh karenanya, respon kebijakan pun menjadi spesifik sifatnya. Dalam menghadapi shocks, krisis Asia telah memberikan pengalaman berharga. Respon kebijakan tidak dapat bersifat terbatas, namun perlu diperluas, terutama dengan mempertimbangkan kondisi perekonomian dan juga dampak menular (contagion). Kebijakan moneter, fiskal ataupun nilai tukar tidak boleh hanya berpedoman pada pandangan yang dogmatis. Formulasi kebijakan yang tepat tentunya masih memerlukan penelitian lebih lanjut. Ini menunjukkan bahwa tidak terdapat cukup senjata berupa kerangka teoritis maupun pengalaman empiris untuk memberikan arah yang jelas bagi pengambil kebijakan. Apalagi permasalahan berkembang menjadi kian kompleks, maka pengambil kebijakan akan selalu menghadapi dilema tapi posisi harus diambil.

Buku ini adalah koleksi dari hasil-hasil analisis dan penelitian para staf Bank Indonesia yang banyak mengikuti perkembangan perekonomian negara-negara di kawasan Asia untuk bangkit dari krisis. Saya harap buku ini akan dapat menambah referensi bagi para pembacanya, terutama mereka yang tertarik untuk memulai penelitian terhadap berbagai fenomena krisis, dampak serta respon kebijakannya. Selamat membaca!

Gubernur Bank Indonesia

Prof. Dr. Boediono

Kata Pengantar

Bangkitnya Perekonomian Asia Timur, Satu Dekade Setelah Krisis

Sepuluh tahun lepas dari deraan krisis, perekonomian Asia Timur menunjukkan pergerakan yang cukup mencengangkan. Beberapa indikator makro memperlihatkan kemajuan yang sangat berarti bahkan dalam beberapa hal telah melampaui kondisi sebelum krisis. Banyak ekonom meramalkan bahwa pada dekade mendatang, kawasan Asia Timur akan tumbuh menjadi kekuatan ekonomi baru yang akan semakin berperan dalam perekonomian global. Asia Timur akan menjadi salah satu pusat produksi terbesar di dunia sekaligus menjadi pasar potensial bagi kawasan lainnya.

Dinamika perkembangan ekonomi kawasan Asia Timur yang fenomenal selalu menarik perhatian banyak kalangan, baik sebelum, saat maupun pasca krisis. Kalangan akademisi, ekonom, pengusaha dan politikus tidak pernah lepas untuk menjadikan kawasan ini sebagai laboratorium, lahan bisnis dan pusat kekuasaan yang paling dinamis di dunia.

Di era sebelum krisis Asia Timur, menyandang sebutan sebagai "The East Asian Miracle" karena performa ekonominya yang sangat tinggi dibandingkan dengan kawasan berkembang mana pun di seluruh dunia, negara-negara kawasan Asia Timur seperti Korea Selatan, Thailand, Malaysia, Filipina maupun Indonesia yang tumbuh pesat saat itu mengalami sindrom crisis of success. Pada awalnya, beberapa pengamat sangat yakin bahwa era "The East Asian Miracle" akan dapat bertahan dalam jangka waktu yang cukup panjang. Tidak terbersit sedikitpun bahwa keajaiban tersebut akan lenyap dalam sekejap tersapu hebatnya krisis ekonomi sepanjang sejarah. Krisis yang bermula dari Thailand tersebut dalam hitungan hari menjalar keseluruh kawasan dan membawa negara-negara "macan ekonomi" terpuruk dalam titik nadir perekonomian tak ubahnya sebagai macan kertas dihempas badai krisis.

Asia Timur telah membayar mahal krisis ekonomi 1997 dengan keterpurukan ekonomi dan penderitaan rakyatnya selama krisis berlangsung. Kini mereka telah mendapatkan pelajaran berharga. Selalu ada sisi positif yang dapat dipetik dari setiap kemunduran untuk sebuah lompatan besar ke depan. Seperti Daniel Gross yang berpendapat bahwa setelah krisis, infrastruktur yang lebih baik akan tercipta. Kondisi itulah yang kini sedang terjadi di negara-negara Asia Timur satu dekade pascakrisis. Kebangkitan ekonomi dengan kualitas yang lebih baik, didukung kebijakan yang lebih terukur, transparan dan berhatihati diharapkan akan membawa pertumbuhan ekonomi yang lebih sustainable.

Buku ini secara lugas menggambarkan dinamika kebangkitan ekonomi Asia Timur satu dekade pascakrisis. Nuansa kesuksesan, kejatuhan dan daya juang untuk bangkit kembali, meski mengandung muatan teoritis dan analitis, namun disampaikan secara lugas serta diramu dengan sajian data dan tren indikator makro dan mikro ekonomi untuk menjelaskan fakta dan perkembangan ekonomi kawasan satu dekade pasca krisis.

Dalam bahasan yang lain dan dengan menggunakan indikator ekonomi negara-negara yang dilanda krisis sebagai benchmarking, perhatian lebih mendalam dilakukan terhadap perekonomian Indonesia dengan mengkaji berbagai kemajuan dan kekurangannya yang diharapkan agar dapat digunakan sebagai pelajaran yang sangat berharga. Pertama, dengan memahami adanya berbagai kekurangan tersebut kita dapat menempatkan prioritas pembangunan guna mengejar ketinggalan dari beberpa negara lain. Kedua, dihadapan kita terbentang peluang dan tantangan yang berlum pernah terjadi dalam sejarah, yaitu pembentukan Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) yang direncanakan akan terealisasi paling lambat tahun 2015.

Buku ini diterbitkan dengan disertai harapan bahwa Bank Indonesia dapat memberikan setitik kontribusi terhadap kemajuan khasanah pendidikan nasional khususnya ilmu ekonomi. Namun demikian, buku ini diupayakan untuk tidak menggunakan terminologi dan analisis ekonomi yang terlalu kompleks, agar tidak hanya dapat dipahami oleh kalangan akademisi namun juga diharapkan dapat digunakan oleh kalangan praktisi dan pengambil keputusan yang menginginkan informasi dan analisis mengenai perkembangan Asia Timur dewasa ini serta dinamika.

Sebagai edisi perdana, sangat disadari bahwa buku ini masih memerlukan berbagai penyempurnaan baik substansi yang menyangkut detail informasi maupun sistematika penyajian. Selanjutnya, saya perlu menyampaikan penghargaan dan apresiasi yang tinggi terhadap semua pihak yang terlibat dalam penyusunan buku ini, khususnya kepada Dewan Gubernur Bank Indonesia yang senantiasa berupaya untuk membangun Bank Indonesia sebagai organisasi pembelajaran (learning organization) dan memotivasi para penelitinya untuk sharing intellectual capital sebagai bagian dari edukasi masyarakat. Ucapan terima kasih juga kami sampaikan kepada para akademisi, pengamat, dan pihak-pihak lain yang secara tulus telah menyampaikan kritik, saran dan komentar demi kesempurnaan buku ini. Mereka semua sangat terbuka, inspiratif dan konstruktif dalam menyampaikan berbagai masukan sehingga memungkinkan diterbitkannya buku ini.

Akhirnya atas nama tim penulis, saya sangat menaruh harapan bahwa buku ini akan mampu memperkaya khasanah literatur ekonomi, menjadi sumber informasi dan sarana edukasi bagi masyarakat.

Selamat membaca.

Jakarta, Mei 2008 Bank Indonesia Direktorat Internasional

> Sjamsul Arifin Direktur

Daftar Isi

Kat	a Sambutan	v
Kat	a Pengantar	vii
	tar Singkatan	
	tar Grafik, Gambar, dan Tabel	
BA	B 1 PENDAHULUAN	1
1.1	Latar Belakang	1
1.2	Struktur dan Ruang Lingkup Penulisan	6
BA	B 2 DARI <i>"ASEAN MIRACLE"</i> MENUJU KRISIS	11
2.1	Potret Ekonomi Asia Timur Menjelang Krisis	12
	Teori Yang Mendasari Terjadinya Krisis Di Asia Timur	
	utup	
	1	
BA	B 3 PERTUMBUHAN EKONOMI	45
3.1	B 3 PERTUMBUHAN EKONOMI Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan Teori Stabilitas Pertumbuhan	45
3.1 3.2	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 48
3.1 3.2 3.3	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan Teori Stabilitas Pertumbuhan	45 48 57
3.1 3.2 3.3 3.4	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan Teori Stabilitas Pertumbuhan Pertumbuhan Ekonomi Yang Berkualitas	45 48 57
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5 Pen	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64 132
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5 Pen	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64 107 132
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5 Pen BA I 4.1	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64 107 132
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5 Pen BA I 4.1	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45 57 64 132 138
3.1 3.2 3.3 3.4 3.5 Pen BA 1 4.1 4.2	Tingkat Pertumbuahan Ekonomi Kawasan	45485764107132137138

BAB 5 NERACA PEMBAYARAN1	93
5.1 Transaksi Berjalan	94
5.2 Neraca Modal dan Keuangan	214
5.3 Indikator Kerentanan Eksternal2	237
Penutup2	241
BAB 6 CADANGAN DEVISA2	
6.1 Literatur Cadangan Devisa	
6.2 Fenomena Cadangan Devisa Satu Dekade Setelah Krisis2	250
6.3 Acuan/Benchmark Pengukuran Cadangan Devisa2	254
6.4 Tujuan/Motivasi Pemupukan Cadangan Devisa2	257
6.5 Kerja Sama Internasional/Regional Dalam Rangka Menjaga	
Stabilitas Neraca Pembayaran2	
6.6 Biaya Dan Risiko Dari pemupukan Cadangan Devisa 2	64
Penutup	
BAB 7 NILAI TUKAR2	71
7.1 Evolusi Perkembangan Sistem Nilai Tukar2	272
7.2 Upaya Memelihara Stabilitas Nilai Tukar Pascakrisis	
Di Asia Timur2	83
7.3 Dinamika Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Pascakrisis:	
Kasus Indonesia2	295
7.4 Tantangan Rezim Nilai Tukar Mengambang	318
7.5 Kebijakan Stabilisasi Rupiah Pascakrisis3	32
Penutup	40
BAB 8 PENUTUP	
8.1 Putaran Kisah: Penggalan Upaya Pemulihan Satu Dekade3	65
8.2 Kualitas pertumbuhan: Leading To The Edge 3	66
8.3 Investasi: Masa Keemasan Itu Belum Kembali3	667
8.4 Neraca Pembayaran: Dari Defisit ke Surplus3	69
8.5 Cadangan Devisa: Dari Buffer Stock Ke Arah	
Crisis Precautionary Motive3	570
8.6 Nilai Tukar: Menuju Stabilitas	
DA ETA DIDUCTA IZA	70
	73 80

DAFTAR SINGKATAN

ADB Asian Development Bank

APBN Anggaran Penerimaan dan Belanja Negara

APO Asian Productivity Organization

ASA Asean Swap Arrangement

ASEAN Association of South East Asian Nations

BBM Bahan Bakar Minyak

BLBI Bantuan Likuiditas Bank Indonesia

BNM Bank Negara Malaysia BoT Bank of Thailand

BPS Badan Pusat Statistik

BSA Billateral Swap Arrangement
BUMN Badan Usaha Milik Negara
CBA Currency Board Arrangement
CDMA Code Division Multiple Access

COR Capital-Output Ratio

CPO Crude Palm Oil DHE Devisa Hasil Ekspor

DJLPE Dirjen Jenderal Listrik dan Pemanfaatan Energi

DPK Dana Pihak Ketiga

EIU Economic Intelligence Unit EWS Early Warning System FASBI Fasilitas Bank Indonesia

FDI Foreign Direct Investment

G-7 Group-7 yang terdiri dari Inggris, Amerika Serikat, Perancis,

Kanada, Italia, Jepang dan Jerman.

GWM Giro Wajib Minimum

HPAE's High Performing East Asian Economies

IDR Indonesia Rupiah

IMF International Monetary Fund
IPM Indeks Pembangunan Manusia
IETPO Input External Trade Organisation

JETRO Japan External Trade Organization

JOA Joint Operation Agreement JOB Joint Operating Body JPS Jaring Pengaman Sosial KP Kuasa Pertambangan L/C Letter of Credit

LCC Low Cost Carrier
LDR Loan to Deposit Ratio

LHBU Laporan Harian Bank Umum

LLD Lalu Lintas Devisa

OCA Optimum Currency Area

OECD Organisation for Economic Co-operation and Development

OPT Operasi Pasar Terbuka
PBI Peraturan Bank Indonesia
PDB Produk Domestik Bruto
PDN Posisi Devisa Netto

PIPU Pusat Informasi Pasar Uang PMA Penanaman Modal Asing PP Peraturan Pemerintah

RCA Reveal Comparative Advantage REER Real Effective Exchange Rate

RPJMN Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional

RUKN Rencana Umum Ketenagalistrikan Nasional

SBI Sertifikat Bank Indonesia SDR Special Drawing Rights

SEA South East Asia

SIUL Sistem Informasi Utang Luar Negeri

SUN Surat Utang Negara

TAC Technical Assistance Contract
TPT Tekstil dan Produk Tekstil

UNDP United Nation Development Programme URR Unremunerated Reserve Requirement

VALAS Valuta Asing

USD United State Dollar

WB World Bank

WEF World Economic Forum

Daftar

Grafik, Gambar, dan Tabel

Grafik

Grafik 2.1.	Tingkat Pertumbuhan GDP	17
	Faktor-faktor Penghambat bagi Operasional Perusahaan	
	Aliran Modal Jangka Pendek	
Grafik 2.4.	Pergerakan Nilai Mata Uang Bath terhadap USD	
Grafik 2.5.		
	Nilai Tukar (bulanan)	
Grafik 2.7.	Tingkat Inflasi	
Grafik 3.1	Pertumbuhan Ekonomi	
Grafik 3.2	Indeks PDB (1997 = 100)	
Grafik 3.3	Inflasi dan Stok Modal	
Grafik 3.4	Rasio Pembentukan Modal (COR)	51
Grafik 3.5	Utang Luar Negeri Swasta dan Pemerintah	
Grafik 3.6	Survei Kegiatan Dunia Usaha	
Grafik 3.7	Rata-rata Pertumbuhan	
Grafik 3.8	Total Factor Porductivity (TPF)	57
Grafik 3.9	Perkembangan Tingkat Partisipasi Angkatan Kerja	
Grafik 3.10	Perkembangan Sektor Informal Indonesia	
Grafik 3.11	Penggunaan Tenga Kerja Setelah Krisis Ekonomi	
Grafik 3.12	Pertumbuhan dan Distribusi Pendapatan (Indeks Gini).	
Grafik 3.13	Pendidikan Tenaga Kerja Indonesia	
Grafik 3.14	Rata-rata Upah Bulanan Tenaga Kerja berdasarkan	
	Tingkat Pendidikan	64
Grafik 3.15	Struktur Ekonomi Korea Selatan	
Grafik 3.16	Struktur Ekonomi Malaysia	68
	Struktur Ekonomi Filipina	
Grafik 3.18	_	
Grafik 3.19		
Grafik 3.20	Struktur Sektor Pertanian Indonesia	73

Rata-rata Tingkat Pengangguran	. 73
umlah Pekerja di Sektor Pertanian	. 74
Tingkat Penggunaan (Utilisasi) Kapasitas Produksi	. 76
Kontribusi Pertambangan dan Galian terhadap PDB.	.77
Pertumbuhan Ekonomi dan Pertumbuhan Sektor	
Pertambangan	. 78
<u> </u>	
Indeks Produksi Pertambangan (Januari 1997 = 100).	. 79
Penerimaaan Negara	. 82
Produksi Minyak Indonesia (Juta Barel)	. 83
Ekspor Produk Manufaktur	. 89
Pertumbuhan Indeks Survei Kegiatan Dunia Usaha	
Manufaktur	.90
Arus Penanaman Modal Asing Langsung (Juta USD).	. 91
Indeks Pembangunan Manusia	. 92
Konsumsi dan Produksi Listrik	. 94
Kapasitas Potensial, Terpakai dan Air Bersih (
	. 95
Pertumbuhan Sub-Sektor Jasa-jasa Transportasi dan	
	. 97
Jumlah dan Pertumbuhan Pelanggan Seluler	. 97
Nilai Bangunan yang Diselesaikan	101
Pertumbuhan Subsektor Jasa Perdagangan, Hotel	
dan Restoran	103
Jumlah Wisatawan Mancanegara dan Pertumbuhann	ya
	104
Pertumbuhan Sektor Keuangan	105
Pertumbuhan Intermediasi Perbankan (LDR)	106
Pertumbuhan Alokasi Dana Bank	106
Pertumbuhan Sektor Keuangan Non-Bank	107
Perkembangan Sisi Permintaan Indonesia	108
Perkembangan Sisi Permintaan Korea Selatan	108
Perkembangan Sisi Permintaan Malaysia	109
Perkembangan Sisi Permintaan Thailand	109
	umlah Pekerja di Sektor Pertanian

Grafik 3.46 e	Perkembangan Sisi Permintaan Filipina 109
Grafik 3.47	Pertumbuhan Konsumsi Swasta110
Grafik 3.48	Perkembangan Pangsa Konsumsi Swasta Terhadap
	PDB111
Grafik 3.49	Perkembangan Kredit di Indonesia (miliar Rp)112
Grafik 3.50	Pertumbuhan Kredit Negara ASEAN-4 plus Korea
	Selatan (%)
Grafik 3.51	Pengeluaran Pemerintah dan Pangsanya terhadap
	PDB114
Grafik 3.52	Perkembangan Posisi Neraca Fiskal
Grafik 3.53	Perkembangan Neraca Fiskal dan Utang Pemerintah
	Terhadap Rasio Utang Pemerintah terhadap PDB 115
Grafik 3.54	Pinjaman Domestik dan Asing Pemerintah Indonesia 116
Grafik 3.55	Pertumbuhan Investasi (Real Fixed Investment)118
Grafik 3.56	Perkembangan Foreign Direct Investment di Cina dan
	Negara Asia Lainnya (juta USD)119
Grafik 3.57	Perkembangan Investasi Asing di Indonesia
Grafik 3.58	Cross-border Merger dan Akuisisi di Negara
	ASEAN-4 plus Korea Selatan (juta USD) 121
Grafik 3.59	Perkembangan Nilai Ekspor Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan (juta USD)
Grafik 3.60	Perkembangan Pangsa Ekspor Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan (%)
Grafik 3.61	Perkembangan Ekspor Indonesia menurut Negara
	Tujuan (% total ekspor)
Grafik 3.62	Perkembangan Impor
Grafik 3.63	Pertumbuhan Impor Negara
Grafik 3.64	Perkembangan Impor Menurut Kelompok Barang
	(juta USD)
Grafik 4.1	Tingkat Pembentukan Modal Tetap Bruto
Grafik 4.2	PMA dan Investasi Portofolio Indonesia
Grafik 4.3	PMA dan Investasi Portofolio Thailand141
Grafik 4.4	PMA dan Investasi Portofolio Korea Selatan 142
Grafik 4.5	PMA dan Investasi Portofolio Filipina142
Grafik 4.6	PMA dan Investasi Portofolio Malaysia 142
Grafik 4.7	Loan to Deposit Ratio
Grafik 4.8	Tingkat Suku Bunga Riil145
Grafik 4.9 a	Rasio Investasi Publik dan Swasta thd PDB 146

Grafik 4.9 b	Perubahan Tingkat Investasi Publik dan Swasta dan	
	Swasta 1997-2000	146
Grafik 4.10	Indeks Kondisi Infrastruktur	.147
Grafik 4.11	Aliran PMA ke China dan Negara Asia Timur Lain	
	(Miliar USD)	148
Grafik 4.12	Pertumbuhan Ekonomi dan Pengangguran	.150
Grafik 4.13 a	Struktur PMDN	.152
Grafik 4.13 b	Struktur PMA	
Grafik 4.13 c	Struktur Investasi Primer PMA dan PMDN	.153
Grafik 4.14	Proporsi terhadap Output Nasional	154
Grafik 4.15	Tingkat Utilisasi Kapasitas Terpasang (%)	
Grafik 4.16 a	PMA Sektor Primer 1995-2000	
Grafik 4.16 b	PMA Sektor Primer 2005-2007	
Grafik 4.16 c	PMDN Sektor Primer 2005-2007	.159
Grafik 4.17	Kenaikan Indeks Harga Saham per Sektor	
	1997-2007 (%)	160
Grafik 4.18 a	Survei Penggunaan Tenaga Kerja per Sektor (%)	
Grafik 4.18 b	Jumlah Tenaga Kerja per Sektor	
Grafik 4.19	Volume Ekspor	
Grafik 4.20	Survei Kegiatan Dunia Usaha	
Grafik 4.21	Pertumbuhan Industri Manufaktur	
Grafik 4.22	Tenaga Kerja per Sektor dan <i>Share</i> terhadap	
	Pertumbuhan 2000-2007	164
Grafik 4.23	Share Pertumbuhan	
Grafik 4.24 a	Komposisi PMDN Manufaktur 1997-2006	
Grafik 4.24 b	Komposisi PMA Sektor Manufaktur 1997-2007	
Grafik 4.25 a	PMDN Sektor Tersier 1997-2007	
Grafik 4.25 b	PMDN Sektor Tersier 1997-2007	
Grafik 4.26	Komponen Jasa-Jasa	
Grafik 4.27	Belanja Jasa Sektor Swasta	
Grafik 4.28	Durasi Proses Perijinan Usaha di Indonesia (dalam hari)	
Grafik 4.29	Score dan Peringkat Kualitas Infrastruktur Beberapa	
	Negara Asia	182
Grafik 5.1.	Neraca Pembayaran ASEAN-4 plus Korea	
	Selatan (%PDB)	194
Grafik 5.2.	Transaksi Berjalan Agregat Negara ASEAN-4 plus	-
-	Korea Selatan	199
Grafik 5.3	Transaksi Berjalan per Negara ASEAN-4 plus	-

	Korea Selatan
Grafik 5.4	Transaksi Berjalan Agregat Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan per kategori
Grafik 5.5	Nilai Ekspor dan Impor Agregat Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan200
Grafik 5.6	Indeks Harga Komoditas Primer Non Migas
Grafik 5.7	Volume Ekspor (indeks tahun 2000 = 100)
Grafik 5.8	Pertumbuhan Ekspor dan Impor
Grafik 5.9	Harga Minyak Dunia
Grafik 5.10	Transaksi Berjalan per Komponen
Grafik 5.11	Transfer Bersih
Grafik 5.12	Kesenjangan Tabungan dan Investasi Agregat
	(% PDB)
Grafik 5.13	Kesenjangan Tabungan Investasi Indonesia (%PDB)210
Grafik 5.14	Total Factor Productivity (TFP) Indonesia210
Grafik 5.15	Pangsa Ekspor Indonesia per Negara Tujuan211
Grafik 5.16	Nilai Tukar Riil USD/IDR211
Grafik 5.17	Real Effective Exchange Rate (REER) Rupiah 212
Grafik 5.18	Keseimbangan Fiskal dan Transaksi Berjalan214
Grafik 5.19	Neraca Modal dan Keuangan Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan215
Grafik 5.20	Aliran Modal ke Negara ASEAN-4 plus Korea Selatan 215
Grafik 5.21	Total Aliran Modal ke Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan216
Grafik 5.22	Tujuan Private Capital Flows ke Negara Emerging Asia:
	2003-200218
Grafik 5.23	Komposisi Bentuk Aliran Modal ke Negara ASEAN- 4
	Plus Korea Selatan219
Grafik 5.24	Aliran PMA dan FPI ke Negara ASEAN-4 plus Korea
	Selatan219
Grafik 5.25	Aliran PMA dari dan menuju Negara ASEAN-4 plus
	Korea Selatan
Grafik 5.26	Aliran PMAMenuju Masing-Masing Negara
	ASEAN-4 plus Korea Selatan
Grafik 5.27	Aliran FPI dari dan menuju Negara ASEAN- 4 plus
	Korea Selatan
Grafik 5.28	Aliran FPI menuju masing-masing Negara ASEAN-4

	plus Korea Selatan	. 222
Grafik 5.29	Cadangan Devisa Negara ASEAN-4 Plus	
	Korea Selatan	. 228
Grafik 5.30	Perkembangan Harga Minyak Dunia	
Grafik 5.31	Perkembangan Suku Bunga Utama Dunia	
Grafik 5.32	Perkembangan Suku Bunga Riil Negara ASEAN-4 F	
	Korea Selatan	
Grafik 5.33	Perkembangan Yield Domestic Bond dan Yield	
	US T-Note	. 231
Grafik 5.34	Aliran FDI dan FPI di Negara ASEAN-4 plus	
	Korea Selatan	. 232
Grafik 5.35	Aliran Modal Global di Negara Emerging dan	
	Berkembang	. 233
Grafik 5.36	Debt Service Ratio	
Grafik 5.37	Ekspor per PDB	
Grafik 5.38	Posisi ULN per Ekspor	
Grafik 5.39	Transaksi Berjalan per PDB	
Grafik 5.40.	Cadangan Devisa per Total Impor	
Grafik 5.41.	Cadangan Devisa per Posisi ULN	
Grafik 5.42.	Neraca Modal dan Keuangan per PDB	
Grafik 5.43.	Pembayaran ULN per PDB	
Grafik 6.1.	Total Cadangan Devisa Dunia, 1980-2006	
Grafik 6.2 a	Cadangan Devisa Negara ASEAN-4 plus	
	Korea Selatan	. 253
Grafik 6.2 b	Total Cadangan Devisa ASEAN-4 plus Korea Selata	n,
	Jepang, Cina	
Grafik 6.3	Cadangan Devisa terhadap Impor	
Grafik 6.4	Cadangan Devisa terhadap Aliran Modal Jangka	
	Pendek	. 256
Grafik 6.5	Cadangan Devisa terhadap M2 (Broad Money)	. 257
Grafik 6.6 a	Neraca Berjalan – Cadangan Devisa Indonesia	
Grafik 6.6 b	Neraca Berjalan – Cadangan Devisa Malaysia	
Grafik 6.6 c	Neraca Berjalan – Cadangan Devisa Thailand	
Grafik 6.6 d	Neraca Berjalan – Cadangan Devisa Filipina	
Grafik 6.6 e	Neraca Berjalan – Cadangan Devisa Korea Selatan	
Grafik 7.1 a	Rezim Nilai Tukar Negara-Negara Dunia 1991–1999	
Grafik 7.1 b	Rezim Nilai Tukar Negara-Negara Berkembang	
Grafik 7.2	Depresiasi Kurs Mata Uang Asia, April 9 – Juni 2000.	

Grafik 7.3 a	Pergerakan Nilai Tukar dan Volatilitas Ringgit	. 285
Grafik 7.3 b	REER Ringgit - Malaysia	
Grafik 7.4 a	Pergerakan Nilai Tukar dan Volatilitas Baht	. 288
Grafik 7.4 b	REER Baht-Thailand	
Grafik 7.5 a	Pergerakan Nilai Tukar dan Volatilitas Won	. 291
Grafik 7.5 b	REER Won Korea Selatan	
Grafik 7.6 a	Pergerakan dan Volatilitas Nilai Tukar Rupiah	. 296
Grafik 7.6 b	Volatilitas Nilai Tukar Rupiah	. 296
Grafik 7.7	REER-Rupiah	. 297
Grafik 7.8	Arah Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dan Premi	
	Risiko	. 298
Grafik 7.9	Pergerakan Nilai Tukar dan Defisit Transaksi Exim.	. 299
Grafik 7.10	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah 1 April –	
	1 Agustus 1997	. 301
Grafik 7.11 a	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah 15 Agustus–	
	31 Desember 1997	. 303
Grafik 7.11 b	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah 1 Januari–	
	31 Maret 1998	. 303
Grafik 7.12	Volatilitas Nilai Tukar Rupiah April 1997–	
	Maret 1998	. 304
Grafik 7.13	Perkembangan Transaksi Valas Antarbank Tahun	
	1997/98	. 305
Grafik 7.14	Rata-rata Tahunan Nilai Tukar Rupiah	. 308
Grafik 7.15	Volatilitas Nilai Tukar Rupiah	
Grafik 7.16	Rata-rata Bulanan Nilai Tukar Rupiah	310
Grafik 7.17	Bandwagon Effect	310
Grafik 7.18	Volatilitas Nilai Tukar Rupiah	311
Grafik 7.19 a	Rata-rata Nilai Tukar IDR/USD	. 312
Grafik 7.19 b	Volatilitas Nilai Tukar Rupiah	. 312
Grafik 7.20	Perkembangan Harga Minyak & IDR/USD	. 313
Grafik 7.21	Perkembang Impor Nonmigas dan Pembelian Valas.	. 313
Grafik 7.22	Perkembangan Beberapa Mata Uang Dunia	314
Grafik 7.23	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah	315
Grafik 7.24	Indeks Risiko Negara	317
Grafik 7.25	Pertumbuhan Nilai Tukar, Tingkat Bunga dan	
	Uang Primer	. 324
Grafik 7.26	Perkembangan Nilai Tukar dan Inflasi	. 327
Grafik 7.27	Nilai Tukar Nominal dan Riil (REER)	331

Grafik 7.28	Rata-Rata Harian Transaksi Dolar-Rupiah 32	27
Grafik 7.29	Indeks Capital Control	
Grafik 7.30	Arah Perkembangan Kurs IDR/USD dan	
	Rekening Vostro	55
Grafik 7.31	Rata-Rata Harian Transaksi Dolar-Rupiah 35	
Gambar		
Gambar 3.1	Interaksi Permintaan dan Penawaran Agregat	49
Gambar 3.2	Hubungan antara Pertumbuhan Ekonomi,	
	Pengangguran, Harga dan Jumlah uang Beredar	58
Gambar 3.3	Hubungan Pertumbuhan Ekonomi dan Distribusi	
	Pendapatan	
Gambar 3.4	Urban Life Cycle	
Gambar 7.1	Prinsip 'Impossible Trinity'	
Gambar 7.2	Dornbush Overshooting Model	
Gambar 7.3	Permasalaha Struktural dalam Nilai Tukar Rupiah 32	25
Gambar 7.4	Mekanisme Transmisi Nilai Tukar Dalam <i>Small Scale</i>	
	Economic Model	28
Tabel		
Tabel 2.1	PDB Perkapita Negara-Negara di Asia Timur,	
	dan KawasanLain di Dunia	16
Tabel 2.2	Pertumbuhan Investasi Negara-Negara Asia Timur	18
Tabel 2.3	Rata-Rata Aliran Masuk Modal	20
Tabel 2.4	Tingkat Inflasi	32
Tabel 3.1	Indikator Kesejahteraan	47
Tabel 3.2	Perbandingan Kondisi Bisnis (Sebelum dan Sesudah	
	Krisis)	55
Tabel 3.3	Pertumbuhan Ekonomi, Tingkat Harga dan Tingkat	
	Pengangguran	58
Tabel 3.4	Tabel Input-Output Sektor Pertambangan (%)	30
Tabel 3.5	Reveal Comparative Advantage Produk Pertambangan	
	dan Galian	81
Tabel 3.6	Peraturan Pertambangan dan Galian Sebelum dan	
	Sesudah Tahun 2001	34
Tabel 3.7	Pertumbuhan Tahunan Subsektor Munfaktur	

	Non-Migas
Tabel 3.8	Permasalahan dan Strategi Pengembangan Sektor
	Manufaktur87
Tabel 3.9	Ekspor Manufaktur Berteknologi Tinggi Tahun 2003 90
Tabel 3.10	Kontribusi Sub-Sektor Listrik, Air dan Gas
	terhadap PDB dan Pertumbuhannya93
Tabel 3.11	Pangsa terhadap PDB dan Pertumbuhan Subsektor
	Jasa-jasa96
Tabel 3.12	Perusahaan Operator di Indonesia98
Tabel 3.13	Perusahaan Penerbangan Indonesia 100
Tabel 3.14	Pangsa Pembangunan Non-Perumahan terhadap Total
	Pembangunan
Tabel 3.15	Pembangunan Gedung Non-Perumahan 102
Tabel 3.16	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Iklim Investasi 122
Tabel 3.17	Perkembangan Ekspor Menurut Kelompok Komoditas
	(%)
Tabel 3.18	Ekspor Menurut Negara Tujuan (% dari total ekspor)124
Tabel 3.19	Pertumbuhan Ekspor Indonesia Menurut
	Komoditas (%)
Tabel 7.1	Definisi 9 jenis Regim Nilai Tukar yang Umum
	Digunakan Dari yang Paling Fleksibel Hingga Sistem
	Nilai Tukar Tetap yang Sangat Ketat275
Tabel 7.2.	Regim Nilai Tukar dan Impossible Trinity
Tabel 7.3	Indikator Keuangan dan Utang, 1996293
Tabel 7.4	Koefisien Korelasi Rupiah dengan Mata Uang
	Regional



BAB 1

Pendahuluan

"A crisis docs not end until you leam from it"

anonymous

1.1 LATAR BELAKANG

Sekilas Kisah Sukses

Krisis ekonomi yang melanda Asia Timur pada tahun 1997 merupakan fenomena yang menarik untuk dikaji, bahkan setelah satu dekade pascakrisis. Hingga saat ini, masih banyak artikel, kajian, seminar bahkan teori baru yang mencoba mengupas kembali faktor penyebab krisis ekonomi di Asia Timur yang dianggap 'unik' tersebut. Betapa tidak? Pembangunan ekonomi selama tiga dekade sebelumnya telah mengantarkan negara-negara Asia Timur mencapai pertumbuhan ekonomi yang fantastis.

Sejak tahun 1960-an hingga 1990-an, perekonomian 23 negara Asia Timur tumbuh lebih cepat dibandingkan dengan negara di kawasan lainnya di dunia. Sebagian besar dari pencapaian tersebut ditunjang oleh pertumbuhan yang mengesankan di delapan negara Asia Timur (High Performing East Asian Economies/HPAEs), yaitu Jepang, Korea Selatan, Taiwan, Hongkong, Singapura, Thailand, Malaysia dan Indonesia, dengan rata-rata pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) per kapita lebih dari 4% per tahunnya. Bahkan dalam periode 1980-an hingga awal 1990-an, perekonomian Thailand, Malaysia, Indonesia, Filipina, Singapura dan Korea Selatan (ASEAN-5 plus Korea Selatan) mengalami tingkat pertumbuhan dalam kisaran 8%–12%. Suatu sustainabilitas pertumbuhan sangat tinggi yang belum pernah dicapai kawasan mana pun di dunia sebelumnya. Pertumbuhan yang tinggi tersebut juga tercermin dari pesatnya peningkatan PDB per kapita riil dari USD2.000